

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España: las ventas minoristas de noviembre sorprenden positivamente

Unidad de España

Una vez corregidas las variaciones estacionales propias del mes, las ventas reales del comercio a por menor aumentaron inesperadamente en noviembre. La ocupación en el sector creció alrededor de una décima, en línea con el promedio del 2014.

Las ventas reales del comercio al por menor se incrementaron el 1,8% m/m en noviembre cuando se corrigen los datos de variaciones estacionales y efecto calendario

Tras la caída registrada en octubre, se esperaba un estancamiento de las ventas minoristas en noviembre (Cuadro 1). Sin embargo, los datos publicados hoy –que incorporan una revisión al alza de dos décimas del registro de octubre– indican que la facturación del sector aumentó el pasado mes (1,8% m/m cvec frente a una previsión del -0,1%). En el 2014, tan solo la cifra de agosto (2,3% m/m cvec) mejoró a la de noviembre.

## La facturación creció de forma generalizada, excepto en las estaciones de servicio

Como ilustra el Gráfico 2, tanto las ventas minoristas de alimentación como, sobre todo, las de bienes semiduraderos y duraderos se incrementaron en noviembre. Por su magnitud, destacan los aumentos de las ventas de equipamiento del hogar (2,9% m/m cvec) y de equipo personal (2,5%). Solo el retroceso de la cifra de negocios de las estaciones de servicio (-1,2%), probablemente asociado al descenso del precio de los combustibles, empañó los registros de noviembre.

## La ocupación en el comercio siguió aumentando a cifras modestas

Descontada la estacionalidad, el empleo en el comercio al por menor creció una décima, en línea con el promedio del 2014. Como muestra el Gráfico 3, la ocupación continuó presentando un menor dinamismo que la del conjunto del sector servicios<sup>1</sup>.

Cuadro 1

### Comercio al por menor a precios constantes (base 2010): evaluación de la previsión de nov-14

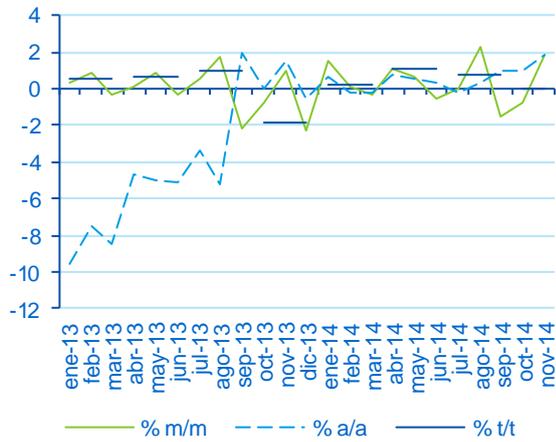
	Previsto	Observado	Error	Intervalo de confianza (*)
<b>Cifras brutas</b>				
Indicador	79,6	82,0	2,4	( 78,2 ; 81,0)
Tasa de variación mensual en %	-6,7	-3,8	2,9	( -8,3 ; -5,1)
Tasa de variación interanual en %	-2,4	0,5	2,9	( -4,1 ; -0,7)
<b>Cifras corregidas de estacionalidad y calendario</b>				
Indicador	84,1	85,9	1,8	( 82,8 ; 85,3)
Tasa de variación mensual en %	-0,1	1,8	1,9	( -1,5 ; 1,4)
Tasa de variación interanual en %	-0,8	1,9	2,7	( -2,3 ; 0,6)

(\*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%

Fuente: BBVA Research

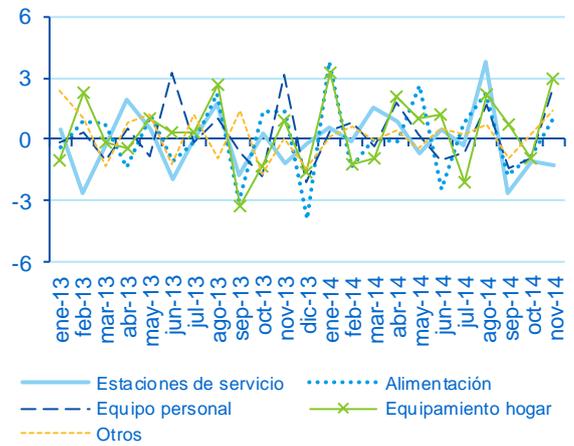
1: [https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/12/Flash\\_paro\\_nov14.pdf](https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2014/12/Flash_paro_nov14.pdf)

Gráfico 1  
**Comercio al por menor**  
(Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC)



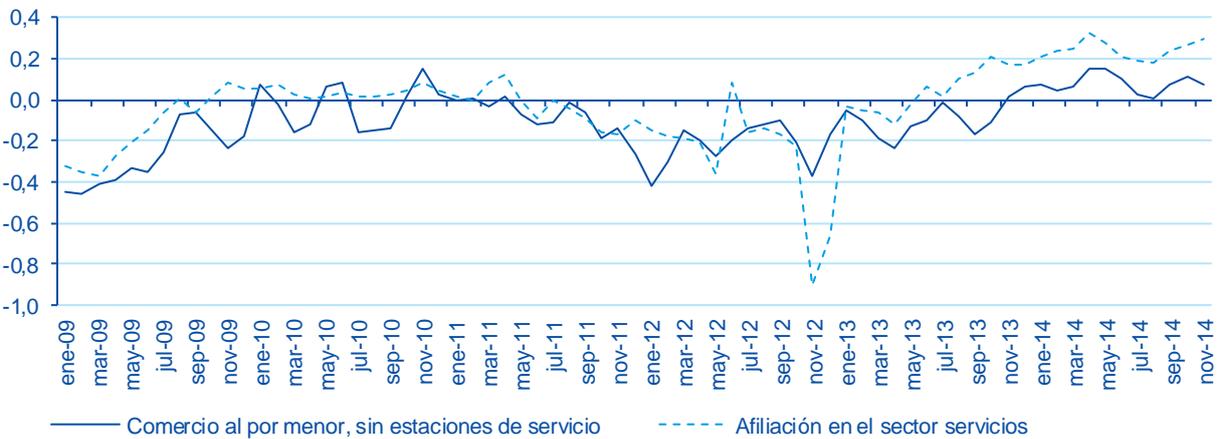
Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2  
**Componentes del indicador de comercio minorista**  
(Base 2010. Precios constantes. Datos CVEC; % m/m)



Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3  
**España: indicadores de empleo en el sector servicios**  
(Datos CVEC; % m/m)



Datos CVEC: datos corregidos de variaciones estacionales y efecto calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MEySS

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.